Şişecam (SISE TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Şişecam, 3Ç26 döneminde, 66.266 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 65.505 milyon TL / Deniz Yatırım: 65.428 milyon TL), 3.466 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.761 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.456 milyon TL) ve 295 milyon TL net zarar (Konsensüs: 2.214 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.491 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 6.467 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

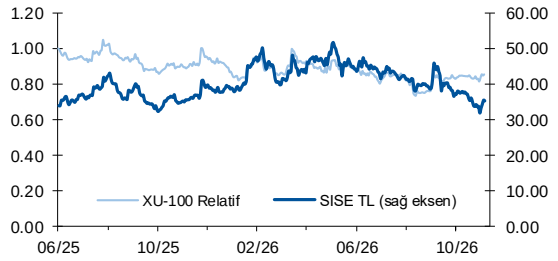
- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ --
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *Satış gelirinde reel daralma ve azalan operasyonel karlılığa ek olarak yüksek seyreden net borç pozisyonu ve beklentilerin aksine açıklanan net zarar pozisyonu.*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Beklentimiz ve piyasa beklentisinin altında kalan operasyonel kârlılık rakamlarına ek olarak, beklentilerin aksine açıklanan net zarar pozisyonu ve net borç/FAVÖK rasyosundaki sıçrama göz önüne alındığında, açıklanan finansal sonuçları olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.**
- **Şişecam'ın satış geliri, 3Ç26 döneminde, %5 azalışla 66.266 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** Paylaşılan bilgilendirme notunda, bu dönem içerisinde satış gelirindeki toparlanmanın detaylarına bakacak olursak:
  - ➢ ***Mimari cam*** *tarafında, %13'lük hacim artışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %8'lik negatif etki oluşturmuştur.*
  - ➢ ***Endüstriyel cam*** *tarafında, %3'lük hacim atışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %2'lik pozitif etki oluşturmuştur.*
  - ➢ ***Cam ev eşyası*** *tarafında, %13'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %8'lik negatif etki oluşturmuştur.*
  - ➢ ***Cam ambalaj*** *tarafında, %6'lık hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %6'lık negatif etki oluşturmuştur.*
  - ➢ ***Kimyasallar*** *tarafında, %5'lik hacim azalışına ek olarak, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %9'luk negatif etki oluşturmuştur.*
  - ➢ ***Enerji*** *tarafında, %56'lık hacim artışına karşın, fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisi %41'lik negatif etki oluşturmuştur.*

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		SISE
Mevcut Fiyat (TL)		35.42
Hedef Fiyat (TL)		59.41
Getiri Potansiyeli (%)		67.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.62	53.41
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		2,292
Sermaye (mln TL)		3,063
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	108,499
Hedeflenen Piyasa Değeri	181,986
Net Borç	149,716
Firma Değeri	258,215

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-17%	-3%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	1%	-6%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 05 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	66,266	65,428	65,505	65,254
FAVÖK	3,466	4,456	3,761	3,727
FAVÖK marjı	*5.2%*	*6.8%*	*5.7%*	*5.7%*
Net kar*	-295	2,491	2,214	2,275
Net kar marjı	*-0.4%*	*3.8%*	*3.4%*	*3.5%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 12, Matriks net kar tahmini 8 kurumu içermektedir.*

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	287,240	242,921	224,527	275,172
FAVÖK	38,852	14,165	18,831	29,155
Net kar	32,446	6,574	9,878	11,728

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **2Ç26 döneminde brüt kâr %25 azalarak 15.998 milyon TL seviyesine gerilerken, brüt kâr marjı 6,3 puan düşüşle %24,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.** Mimari cam marjları, uluslararası operasyonlardaki fiyatlama baskısı ile daha yüksek girdi ve enerji maliyetlerinin birleşik etkisiyle baskılanmıştır. Cam ambalaj ve cam ev eşyası segmentlerinde ise düşük satış hacimleri ve sınırlı maliyet geçişkenliği etkili olmuştur. Endüstriyel cam marjları ise Türkiye'de devam eden verimlilik girişimlerine ilişkin tek seferlik maliyetlerden ve müşteri kaynaklı üretim duruşlarından etkilenmiştir.
- **Esas faaliyet zarar pozisyonu bu dönem de devam etti. 3Ç26 döneminde esas faaliyet zararı 1.802 milyon TL oldu (2Ç26: 1.876 milyon TL zarar).**
- **3Ç26 döneminde FAVÖK, %55 azalışla 3.466 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 5,7 puan azalışla %5,2 seviyesinde gerçekleşti.**
- 3Ç25 döneminde 3,4 milyar TL net gider kaydedilen diğer faaliyetler ile yatırım faaliyetlerinden gelir/ giderler kalemi, 3Ç26 döneminde 1,6 milyar TL net gelir olarak gerçekleşmiştir. Bu değişim temel olarak, 3Ç25'te ayrılan 3,1 milyar TL tutarındaki Rekabet Kurulu cezası karşılığının ve İstanbul Tuzla'daki gayrimenkul satışından kaynaklanan 1,6 milyar TL'lik zararın bu dönemde yer almamasından kaynaklanmaktadır.
- **Şirket, bu dönemde 4.195 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç25: 2.688 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.**
- **Şirket, 3Ç26 döneminde 2.438 milyon TL VÖK, 3.060 milyon TL vergi gideri açıkladı. Böylelikle**, **3Ç26 döneminde 295 milyon TL net zarar açıkladı.** Beklentimizin aksine gerçekleşen net zararda, operasyonel kârlılığın tahminimizin altında kalmasına ek olarak beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi gideri etkili olmuştur.
- **3Ç26 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 149.716 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç26: 151.301 milyon TL net borç).** Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç26 dönem sonu itibariyle 9,8x seviyesindedir (2Ç26: 7,8x).
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı için beklentimiz, Şirket'in, 275.172 milyon TL satış geliri, 29.155 milyon TL FAVÖK ve 11.728 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. **Yılın sonuna yaklaşmış olmamız ve 2027 yılı Strateji Raporu hazırlıklarımız doğrultusunda revizyon hakkımızı saklı tutuyoruz.** Mevcut durumda, **Şişecam için 12-aylık hedef fiyatımız 59,41 TL, önerimiz ise TUT yönünde.** Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 endeksinin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 10,6x F/K ve 16,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

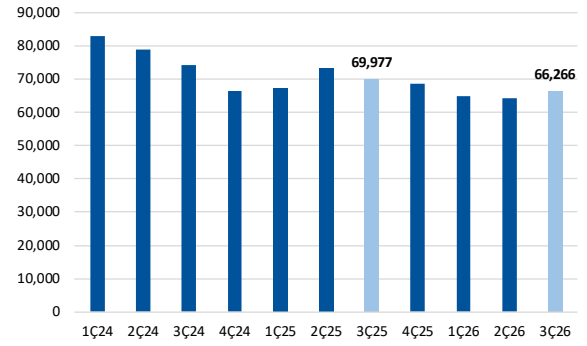
	TMS 29 Dahil	*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*			*TMS 29 Dahil*	*TMS 29 Dahil*	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	66,266	64,203	69,977	3%	-5%	195,405	210,526	-7%
Brüt kar (mio TL)	15,998	16,537	21,298	-3%	-25%	51,051	59,279	-14%
Brüt kar marjı	***24.1%***	***25.8%***	***30.4%***	***-1.6 puan***	***-6.3 puan***	***26.1%***	***28.2%***	***-2 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	17,799	18,413	17,818	-3%	0%	54,507	54,530	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	***26.9%***	***28.7%***	***25.5%***	***-1.8 puan***	***1.4 puan***	***27.9%***	***25.9%***	***2 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	-1,802	-1,876	3,480	a.d.	a.d.	-3,456	4,748	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	***-2.7%***	***-2.9%***	***5.0%***	***0.2 puan***	***-7.7 puan***	***-1.8%***	***2.3%***	***-4 puan***
FAVÖK (mio TL)	3,466	3,794	7,677	-9%	-55%	13,032	21,135	-38%
FAVÖK marjı	***5.2%***	***5.9%***	***11.0%***	***-0.7 puan***	***-5.7 puan***	***6.7%***	***10.0%***	***-3.4 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,057	-2,268	-2,668	a.d.	a.d.	-2,341	3,854	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,195	-1,233	-5,674	a.d.	a.d.	-8,312	-22,070	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	6,467	7,038	8,792	**-8%**	**-26%**	**24,404**	**24,988**	**-2%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,438	1,680	3,938	45%	-38%	10,115	11,568	-13%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,060	1,489	-2,289	a.d.	a.d.	-5,934	-4,230	a.d.
Net kar (mio TL)	-295	3,536	1,898	a.d.	a.d.	5,369	7,450	-28%
Net kar marjı	***-0.4%***	***5.5%***	***2.7%***	***-6 puan***	***-3.2 puan***	***2.7%***	***3.5%***	***-0.8 puan***
Net borç* (mio TL)	149,716	151,301	148,040	-1%	1%	149,716	148,040	1%
Net borç/FAVÖK	9.8	7.8	6.3	2.0	3.5	9.8	6.3	3.5
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.4	0.0	0.0	0.5	0.4	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	3.7%	4.3%	1.7%	-0.7 puan	2 puan	3.7%	1.7%	2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.8%	2.2%	0.8%	-0.4 puan	1 puan	1.8%	0.8%	1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	159,113	159,727	183,043	0%	-13%	159,113	183,043	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	407,450	413,451	439,010	-1%	-7%	407,450	439,010	-7%
Özkaynaklar (mio TL)	307,416	316,869	331,882	-3%	-7%	307,416	331,882	-7%
Stoklar (mio TL)	64,513	64,247	65,546	0%	-2%	64,513	65,546	-2%

** Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.*

Nominal hisse performans gelişimi	**Açıklanma tarihi**	**T-1**	**T-3**	**T-5**	**T-7**	**T-15**	**T-30**
SISE	**5 Kasım**	-0.5%	6.0%	4.5%	3.0%	-5.3%	-12.3%

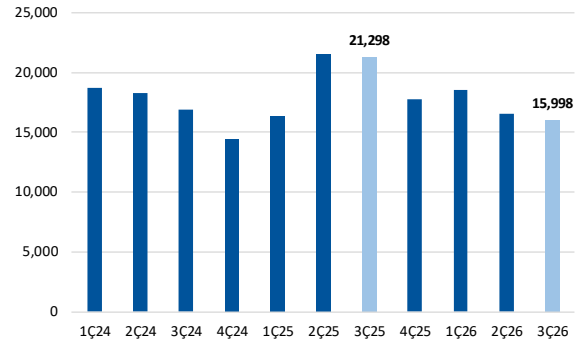
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



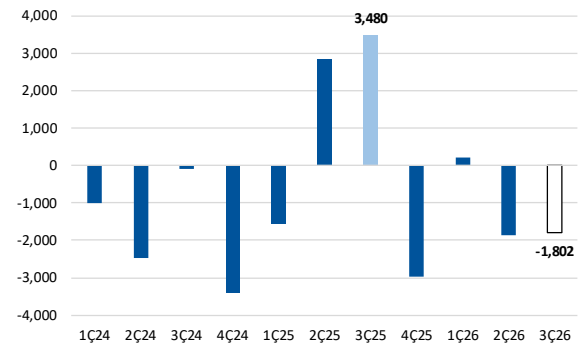
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



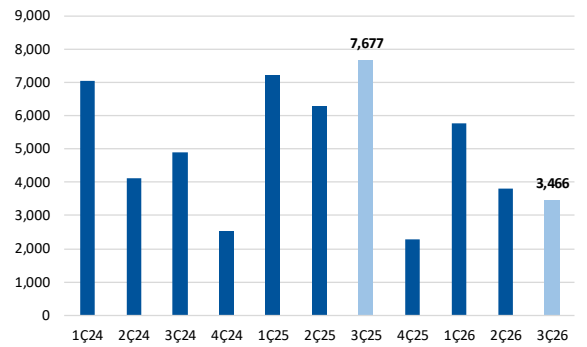
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



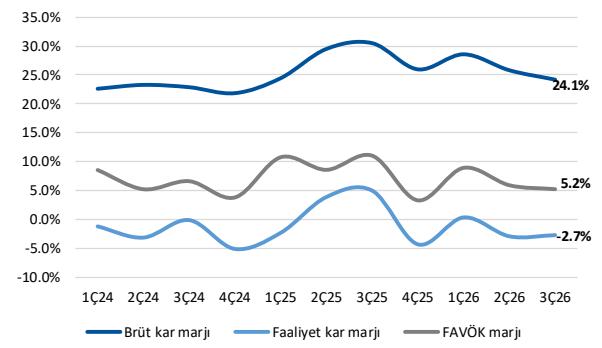
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



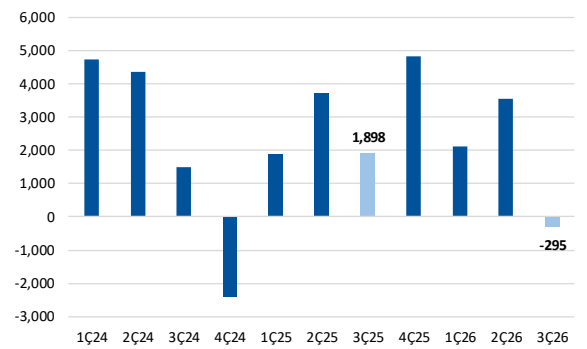
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



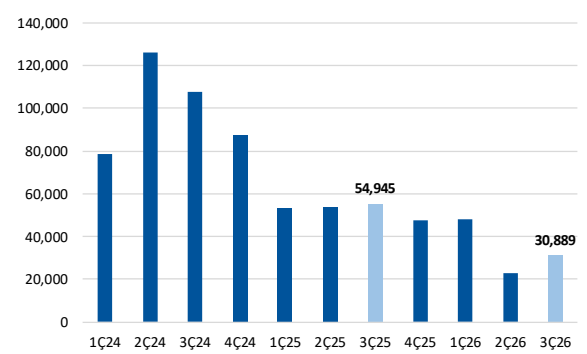
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



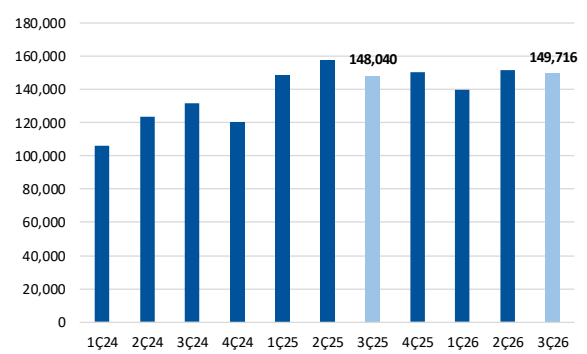
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	ŞİŞE CAM		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	16.02.2026	16.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	159,113	175,901	175,668
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,889	47,421	70,235
Finansal Yatırımlar	4,968	3,735	4,328
Ticari Alacaklar	46,328	49,703	34,158
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,931	2,594	839
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	488.60	516.68	190.69
Stoklar	64,513	63,051	55,597
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	9,996	8,879	10,320
(Ara Toplam)	159,113	175,901	175,668
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**407,450**	**454,302**	**346,627**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**1.17**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	100	87	72
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	75	2,220
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	7,625	7,574	5,090
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16,467.84	28,789.05	20,801.39
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,664	4,630	3,970
Maddi Duran Varlıklar	285,363	303,387	227,921
Şerefiye	1,897	2,197	1,953
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	69,911	77,008	61,930
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,499	16,788	6,938
Diğer Duran Varlıklar	7,923	13,766	15,731
TOPLAM VARLIKLAR	**566,563**	**630,203**	**522,295**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**72,018**	**139,615**	**104,153**
Finansal Borçlar	**24,894**	**78,530**	**43,886**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	30,737	39,742	31,793
Diğer Borçlar	694	596	14,250
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	311.00	293.72	304.58
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,854	2,058	2,793
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	351	569	347
Borç Karşılıkları	4,874	9,540	4,431
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,303	8,286	6,348
(Ara Toplam)	72,018	139,615	104,153
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**187,129**	**155,853**	**145,742**
Finansal Borçlar	**160,679**	**122,768**	**127,269**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	17	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,018	2,306	434
Uzun vadeli karşılıklar	6,926	7,782	7,316
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,392	16,800	9,755
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,113.86	6,179.85	962.83
Özkaynaklar	**307,416**	**334,735**	**272,400**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**276,394**	**301,557**	**243,546**
Ödenmiş Sermaye	**3,063**	**3,063**	**3,063**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	2,100.13	2,100.13	1,689.34
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28,132	27,946	22,260
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	255,356	245,239	192,264
Dönem Net Kar/Zararı	5,369	12,279	6,574
Yabancı Para Çevrim Farkları	-57,209	-44,867	-39,567
Diğer Özsermaye Kalemleri	39,582	55,796	57,263
Azınlık Payları	**31,022**	**33,177**	**28,853**
TOPLAM KAYNAKLAR	**566,563**	**630,203**	**522,295**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	ŞİŞE CAM			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026	05.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	69,977	66,266	210,526	195,405
Satışların Maliyeti (-)	-48,680	-50,268	-151,247	-144,353
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**21,298**	**15,998**	**59,279**	**51,051**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	**21,298**	**15,998**	**59,279**	**51,051**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10,561	-11,299	-33,892	-34,236
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,609	-6,165	-19,160	-19,106
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-648	-335	-1,478	-1,165
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,758	5,096	15,145	13,047
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,798	-3,073	-13,401	-8,534
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1,440**	**221**	**6,492**	**1,057**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-825	-95	1,411	-7,467
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	641	10	3,639	689
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1,474	-15	-2,275	-7,977
Diğer Gelir ve Giderler	8.16	-89.21	47.67	-178.50
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	206	39	746	434
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**820**	**166**	**8,650**	**-5,976**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,763	4,277	25,500	20,531
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9,437	-8,472	-47,569	-28,843
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**8,792**	**6,467**	**24,988**	**24,404**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**3,938**	**2,438**	**11,568**	**10,115**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-2,289**	**-3,060**	**-4,230**	**-5,934**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-291	-310	-1,166	-1,360
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,998	-2,750	-3,064	-4,573
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**1,650**	**-622**	**7,338**	**4,182**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**1,650**	**-622**	**7,338**	**4,182**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,898	-295	7,450	5,369
Azınlık Payları	-248	-327	-112	-1,187
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.70	-0.11	2.73	2.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.